Plan d'activités

2000-2003

innovatech

GRAND MONTRÉAL

www.innovatech.qc.ca

Approuvé par le conseil d'administration
de la Société le 17 février 2000
et présenté au Gouvernement du Québec
Mars 2000

Plan d'activités 2000-2003 de la
Société Innovatech du Grand Montréal

Dépôt légal – Bibliothèque nationale du Québec, 2000
ISBN 2-550-35718-3

Imprimé au Québec (Canada)

TABLE DES MATIÈRES

1. PRÉAMBULE		5
TERRITOIRE D'INTERVENTION		6
2. BILAN DES ACTIVITÉS		
2.1.	HISTORIQUE	7
2.2.	DIRECTION	7
2.3.	ORGANISATION	7
2.4.	ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE	8
2.5.	SOCIÉTÉS DU PORTEFEUILLE QUI ONT FAIT UN PREMIER APPEL PUBLIC À L'ÉPARGNE	8
2.6.	ÂGE DU PORTEFEUILLE DE LA SOCIÉTÉ	9
2.7.	CRÉATION D'EMPLOI	9
2.8.	INVESTISSEMENT PAR CIRCONSCRIPTION ÉLECTORALE	9
RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS PAR CIRCONSCRIPTION ÉLECTORALE		10
3. ORIENTATIONS STRATÉGIQUES		
3.1.	CONTEXTE EXTERNE	11
3.2	MISSION	12
3.3.	POSITIONNEMENT STRATÉGIQUE	13
3.4.	ORIENTATIONS	13
3.5.	SECTEURS D'INVESTISSEMENTS	14
3.6.	CLIENTÈLES CIBLES	14
3.7.	TYPES D'INSTRUMENT FINANCIER	15
4. OBJECTIFS OPÉRATIONNELS		
4.1.	PLACEMENTS EN CAPITAL DE RISQUE	17
4.2.	RENDEMENT ANNUEL MOYEN	18
4.3.	PONDÉRATION DU PORTEFEUILLE	18
4.4.	FRAIS DE GESTION	19
4.5.	AUTRES OBJECTIFS	19
5. INDICATEURS DE PERFORMANCE		21
6. PRÉVISIONS FINANCIÈRES 2000-2003		23
Territoire de la Société		Annexe A
Portefeuille de la Société		Annexe B

Innovatech
GRAND MONTRÉAL
www.innovatech.qc.ca

Montréal, mars 2000

Madame Louise Harel
Ministre d'État aux Affaires municipales à la Métropole
Hôtel du Parlement
Québec

Objet : Plan d'activités 2000-2003 de la Société Innovatech du Grand Montréal

Madame,

Conformément aux dispositions de la Loi sur la Société Innovatech du Grand Montréal, nous avons l'honneur de vous soumettre le Plan d'activités 2000-2003 de la Société.

Veuillez agréer, Madame la Ministre, l'assurance de notre haute considération.

La présidente du conseil d'administration,

Monique Lefebvre

Le président-directeur général,

Hubert Manseau

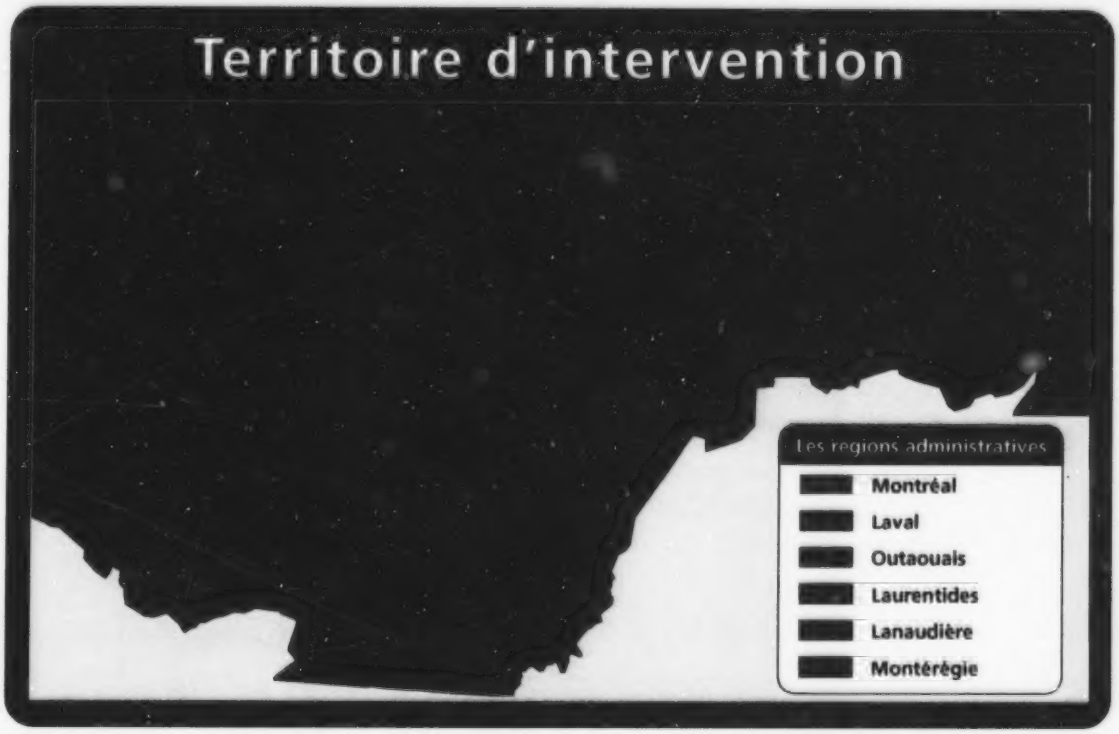
2020, rue University, bureau 1527
Montréal (Québec) H3A 2A5
Tél. : (514) 864-2929
Télé. : (514) 864-4220

1. PRÉAMBULE

Le gouvernement du Québec a adopté le 12 juin 1998 la Loi sur la Société Innovatech du Grand Montréal (la Société, ou IGM) (1998, c. 19) qui prévoit à l'article 39 que la Société doit établir un plan de développement et déposer celui-ci au gouvernement. Le gouvernement a précisé par décret (numéroté 3-2000) adopté le 12 janvier 2000 que tel plan devait être déposé à tous les trois ans et que le premier plan devait porter sur les exercices 2000-2001, 2001-2002 et 2002-2003. Le même décret en précise le contenu, savoir :

- Un bilan des activités cumulatives de la Société depuis sa fondation
- Les orientations de la Société pour les trois prochains exercices
- Les créneaux d'investissement que la Société juge prioritaires
- Les clientèles que la Société souhaite privilégier
- Les formes d'investissement que la Société souhaite privilégier
- Les objectifs et indicateurs de performance que la Société s'est donnée
- Les états financiers pro forma complets pour la période visée

Territoire d'intervention



2. BILAN DES ACTIVITÉS

2.1. Historique

La Société Innovatech du Grand Montréal (IGM) a été mise sur pied par le gouvernement du Québec en 1992 avec comme seul objectif de contribuer au développement économique sur son territoire en y accroissant la capacité d'innovation technologique. Son évolution vers une société de capital de risque au cours des années a suivi le contexte économique du Québec et les besoins des entreprises émergentes en technologie de pointe. En 1995, les résultats positifs ont incité le gouvernement à prolonger son mandat original de cinq à sept ans puis, en 1998, à la convertir en société à capital-actions gérant un fonds renouvelable.

Les principaux jalons de l'histoire d'IGM sont les suivants:

- 2 décembre 1992: Début des activités
- 31 mars 1993: Premier investissement
- 16 mai 1995: Extension du mandat à l'an 2000
- 31 mars 1996: Reconnaissance officielle comme organisme de capital de risque
- 31 mars 1997: Première évaluation du portefeuille
- 11 août 1997: Nouvelle direction
- 12 juin 1998: Changement de statut pour une Société à capital-actions de 350 millions $

2.2. Direction

Le conseil d'administration a la complète responsabilité des orientations de la Société, à l'intérieur de la mission et des limites fixées par la Loi, et agit également comme comité d'investissement avec pleine autorité jusqu'à 5 millions $.

Les administrateurs sont au nombre de neuf, dont huit sont nommés par le gouvernement pour une période d'au plus trois ans, renouvelable. Le président-directeur général est nommé par le conseil d'administration et en fait partie d'office.

Les administrateurs sont tous issus du milieu des affaires et de la technologie. Cette organisation est en grande partie responsable du succès et de la réputation de la Société.

2.3. Organisation

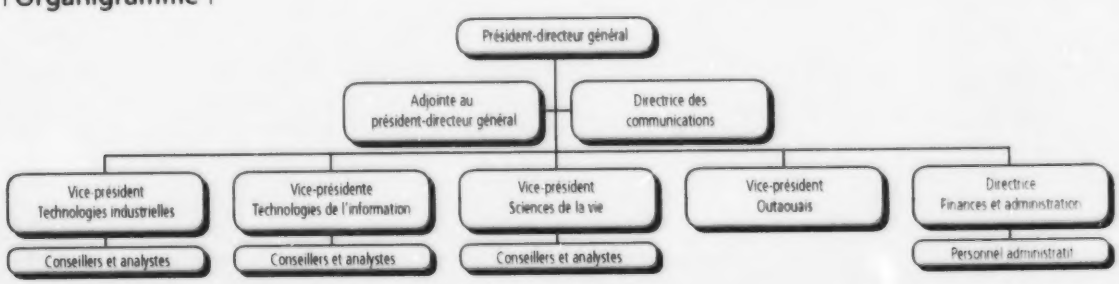
En date du 31 janvier 2000, IGM compte au total 30 employés, en grande partie des contractuels, et incluant des consultants et des stagiaires. La Société est structurée en quatre unités d'affaires, dont trois responsables de chacun des secteurs d'investissement et une pour la région de l'Outaouais, et compte deux directions de support: les finances et l'administration, et les communications.

Organisation et personnel de direction d'IGM

Le plan d'effectifs de la Société respecte le plan original mis en place à sa fondation. Un nouveau règlement sur les effectifs a été adopté par le conseil d'administration. Son approbation a cependant été mise en suspens par le Conseil du trésor en attendant l'adoption de la nouvelle loi sur l'administration publique. La Société s'est dotée de règles strictes et l'organisation qu'elle a mise en place est en deçà, en termes budgétaires, des normes de l'industrie du capital de risque et de la gestion de fonds, avec un ratio entre ses coûts d'opération et son capital sous gestion inférieur à 2,5%.

La Société a mis en place une organisation et des procédures administratives qui lui ont permis d'établir une performance reconnue sur le marché.

Organigramme



2.4. Évolution du portefeuille

Au 31 mars 2000, nous prévoyons que le portefeuille d'IGM comptera près de 120 entreprises. Le tableau ci-dessous présente l'évolution du nombre d'entreprises en portefeuille. La faible hausse du nombre de sociétés en 1998-1999 s'explique par le grand nombre de désinvestissements effectués au cours de cet exercice. Comme l'indique le 2e tableau ci-dessous, IGM a contribué directement au démarrage de la plupart de ces sociétés.

À la fin de l'année financière 1999-2000, la valeur comptable du portefeuille atteindra les 210 millions $, ce qui représente une hausse de 47 millions $ par rapport à l'année précédente. Par ailleurs, la juste valeur marchande du portefeuille qui est établie de façon continue depuis 1997 était de 185 millions $ au 31 mars 1999. Nous estimons la valeur marchande au 31 mars 2000 à environ 250 millions $.

2.5. Sociétés du portefeuille qui ont fait un premier appel public à l'épargne

Au cours des années, 11 sociétés qu'IGM avait appuyées dans leur développement initial, soit 10% de son portefeuille, ont subséquemment réussi un premier appel public à l'épargne (PAPE). Il s'agit là d'un indicateur certain du succès de son action sur le territoire.

Évolution du nombre d'entreprises en portefeuille

	1992-1993	1993-1994	1994-1995	1995-1996	1996-1997	1997-1998	1998-1999	1999-2000 (projeté)
Nouveaux investissements	2	25	22	15	21	21	17	25
Réinvestissements			1	11	12	19	19	26
Désinvestissements					2	6	15	5
Cumulatif	2	27	49	64	83	98	100	120

Nombre de démarrages

	1992-1993	1993-1994	1994-1995	1995-1996	1996-1997	1997-1998	1998-1999	1999-2000 (projeté)
Démarrages (dossiers autorisés)	5	22	16	7	10	9	11	16
Cumulatif	5	27	43	50	60	69	80	96

Évolution de la valeur comptable et de la juste valeur marchande du portefeuille

	1992-1993	1993-1994	1994-1995	1995-1996	1996-1997	1997-1998	1998-1999	1999-2000 (projeté)
Valeur du portefeuille								
Valeur comptable	0	18	51,9	81,3	117,5	148,1	162,9	210,0
Juste valeur marchande	0	n.d	n.d	n.d	150,9	159,3	184,5	250,0
Avoir des actionnaires								
Valeur comptable	0,1	18,5	52,4	84,9	102,3	94,4	199,4	221,4

Sociétés du portefeuille ayant réalisé un PAPE

Compagnie	Année du PAPE	Bourse
Technologies AD OPT	1999-2000	Toronto
Virtual Prototypes	1999-2000	Toronto
Tecsys	1998-1999	Montréal et Toronto
Clemex Technologies	1997-1998	Alberta
Cognicase	1997-1998	Toronto et NASDAQ
Positron Fiber Systems	1997-1998	Montréal, Toronto et NASDAQ
BioCapital	1997-1998	Montréal et Toronto
Haemacure Corporation	1996-1997	Montréal et Toronto
Labopharm	1996-1997	Montréal et Toronto
Velan	1996-1997	Montréal et Toronto
Technologies Ibex	1995-1996	Montréal et Toronto

2.6. Âge du portefeuille de la Société

Le tableau suivant présente l'âge des investissements, ou plus précisément le nombre d'années cumulées par les entreprises inscrites au portefeuille le 31 mars 1999. La présence moyenne des entreprises dans le portefeuille était à ce moment de 3,5 ans.

Âge du portefeuille d'IGM au 31 mars 1999

	Nombre d'entreprises	%
entre 0 et 1 an	17	17%
entre 1 et 2 ans	20	20%
entre 2 et 3 ans	14	14%
entre 3 et 4 ans	12	12%
entre 4 et 5 ans	19	19%
entre 5 et 6 ans	18	18%
Total	100	100%

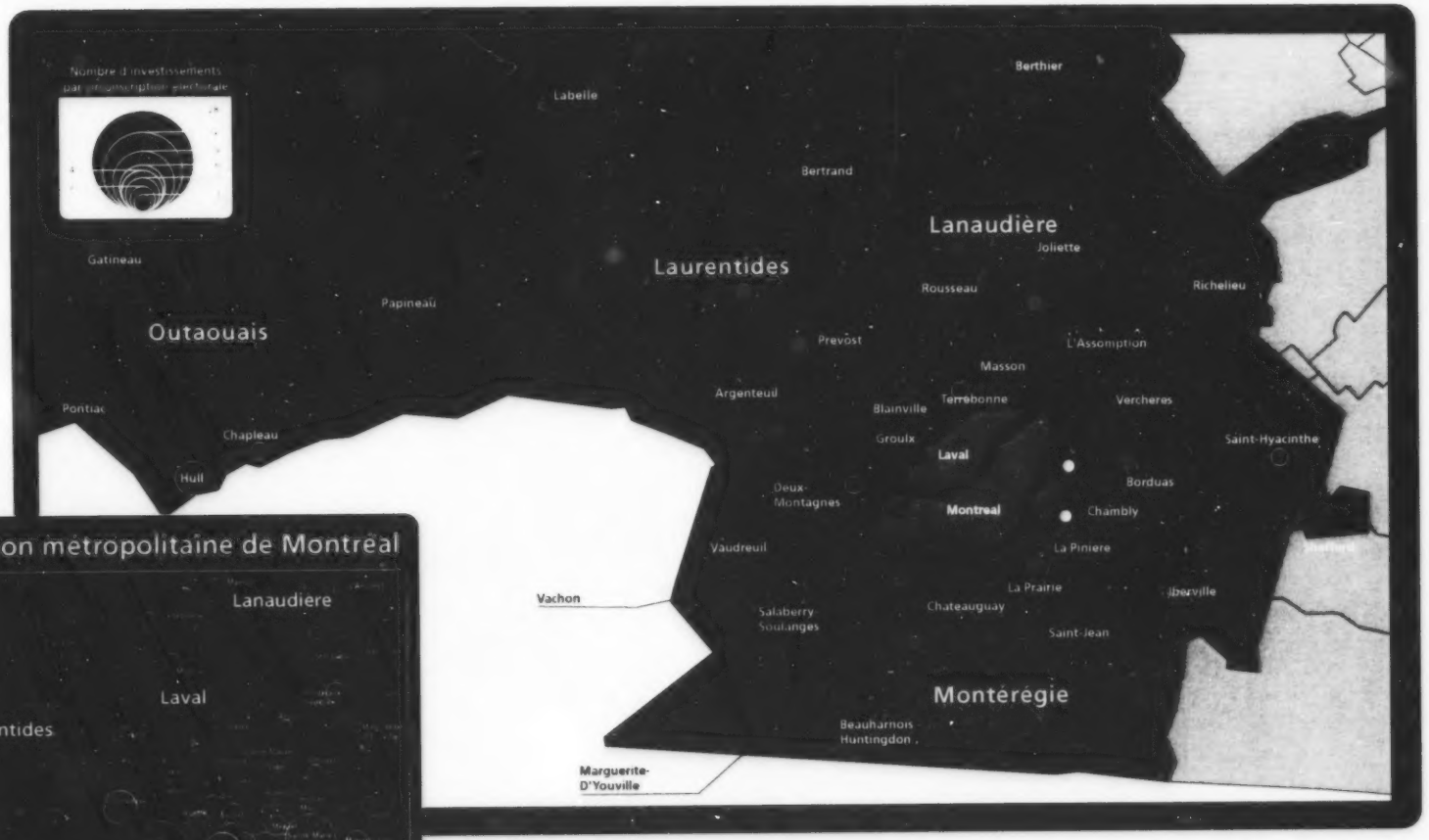
2.7. Création d'emploi

Selon les chiffres fournis par les entreprises dans lesquelles elle a investi depuis sa création, la Société a contribué à la création de 4 100 emplois et au maintien de 3 400. Étant dans des secteurs de haute technologie, ces emplois sont de haute qualité et très bien rémunérés. En 1998-1999 seulement, on a évalué à 926 le nombre d'emplois créés et à plus de 900 ceux qui ont été maintenus.

2.8. Investissement par circonscription électorale

Le territoire d'IGM comprend les régions administratives de Montréal, de Laval, de l'Outaouais, des Laurentides, de Lanaudière et de la Montérégie. Nous présentons sur la carte en page suivante la répartition des investissements en portefeuille par circonscription électorale. On notera la concentration des investissements dans les deux communautés urbaines de l'Outaouais et de Montréal, et plus particulièrement dans ce dernier cas, dans le centre-ville de Montréal et dans l'axe Ville Saint-Laurent-Ville Mont-Royal

Répartition des investissements par circonscription électorale



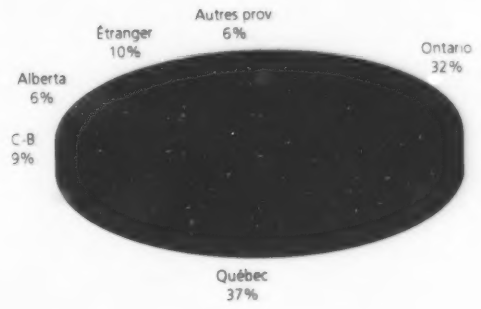
3. ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

3.1. Contexte externe

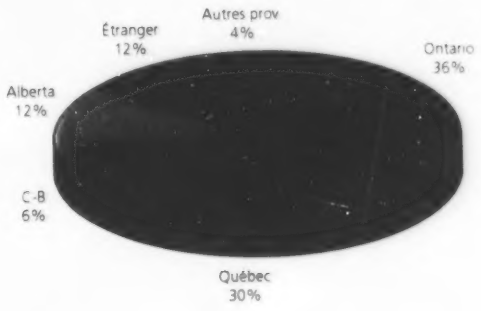
Le milieu du capital de risque a évolué depuis la fondation d'Innovatech du Grand Montréal. Il y a maintenant de nombreux joueurs dans le domaine et beaucoup de capital disponible au Québec, soit environ 35% du capital disponible au Canada. Per capita, le Québec occupe le premier rang au Canada en investissement de capital de risque.

Investissements en capital de risque par province

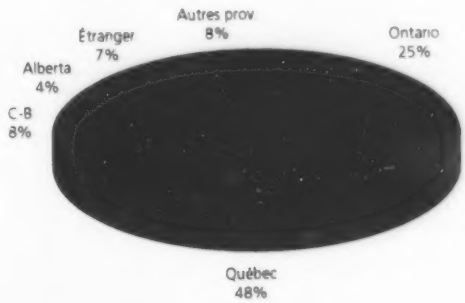
Canada - 1998
1 656 millions $ investis



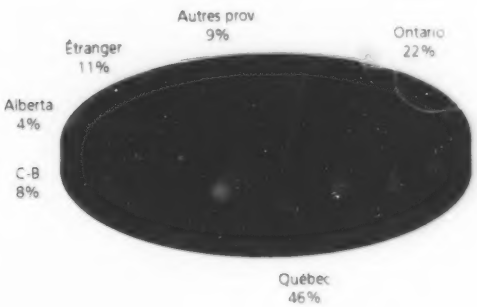
Canada - 1999, 6 mois
1 006 millions $ investis



Canada - 1998
1 074 investissements



Canada - 1999, 6 mois
487 investissements



Source : Mary MacDonald & Associates

D'autre part, l'investissement en haute technologie croît de façon phénoménale et représente maintenant la norme avec plus de 66% des nouveaux projets. Il passe en effet de 2% en 1988 à plus de 61% en 1999 en dollars investis. La disponibilité de capital de risque n'est plus un frein au développement de l'innovation technologique. Le rendement attire maintenant spontanément les joueurs. On peut même dire que le milieu tend à devenir compétitif.

Alors qu'au moment de sa fondation, IGM était à peu près le seul organisme qui acceptait de financer des démarrages en haute technologie, nous identifions maintenant une douzaine de joueurs sur le territoire, dont certains sont ontariens, américains ou asiatiques. Le tableau montrant l'évolution de l'investissement en haute technologie versus les secteurs traditionnels est fort éloquent à cet effet. Le fait que le point d'inflexion de la courbe d'investissement en haute technologie se situe l'année de la fondation d'IGM, en 1992, mérite également d'être relevé.

Le contexte du développement de l'innovation technologique au Québec a complètement changé avec le développement fulgurant du capital de risque. D'une situation où la demande de fonds dépassait l'offre, et où le démarrage d'entreprise par les chercheurs étaient l'exception, on est passé à une situation où l'offre rencontre la demande dans un pourcentage élevé (de l'ordre de 8 à 10% des demandes financées au Québec, versus moins de 3% en Californie). Les besoins sont donc maintenant différents. On identifie principalement l'importance d'un positionnement clair au niveau de la niche d'investissement de la Société, de la clientèle cible, des secteurs et stades d'investissement, la nécessité d'agir plus rapidement et le besoin de souplesse accrue dans les instruments financiers pour répondre aux besoins des entrepreneurs.

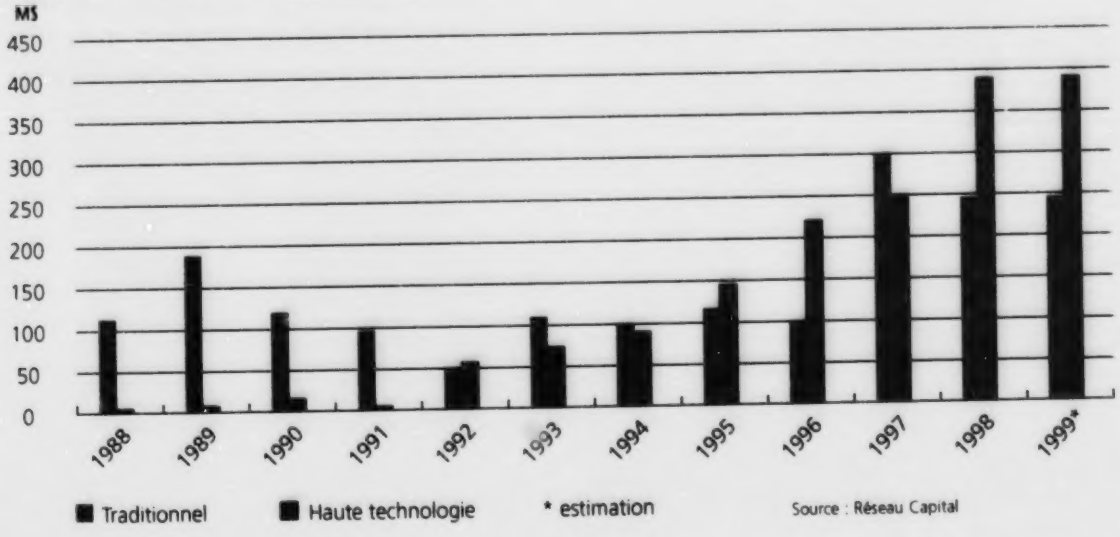
3.2. Mission

La mission d'Innovatech du Grand Montréal est de promouvoir et soutenir les initiatives propres à accroître la capacité d'innovation technologique sur son territoire, le sud-ouest du Québec, et ainsi y améliorer la compétitivité et la croissance économique, tout en générant un rendement assurant la continuité de son action.

Pour réaliser sa mission, IGM investit dans des initiatives à haute teneur d'innovation technologique, sous forme de prise de participation dans le capital des entreprises. Les lignes directrices guidant l'action d'IGM sont: un rendement assurant son autosuffisance financière; une qualité d'intervention assurant sa réussite; et des communications visant à maximiser son impact sur l'accroissement de la capacité d'innovation technologique sur son territoire.

L'évolution de la mission de la Société reflète bien celle du contexte externe du financement de l'innovation technologique.

Évolution du capital-risque au Québec



3.3. Positionnement stratégique

Innovatech du Grand Montréal se positionne dans le marché du capital de risque comme:

Le spécialiste québécois du financement de l'innovation technologique, du démarrage à la réussite

• **«Le spécialiste»:**
IGM se distingue des autres sociétés de capital de risque dans le financement exclusif de l'innovation technologique, ce qui positionne notre expertise parmi tous les autres joueurs du territoire; on distingue l'innovation technologique de la haute technologie, en ce sens qu'IGM ne finance que lorsqu'il y a une invention;

• **«du financement»:**
IGM est connue pour son financement de type prise de participation mais a la souplesse d'offrir d'autres formes de financement pour répondre aux besoins des entreprises de son portefeuille afin d'en assurer la réussite;

• **«du démarrage à la réussite»:**
IGM a choisi de faire du démarrage des entreprises innovantes, sa spécialité. IGM exprime ainsi qu'elle a l'objectif de réaliser un taux de succès qui dépasse les statistiques existantes dans le cas des démarrages d'entreprises. Elle a, à cette fin, mis en place une organisation et des mécanismes d'accompagnement de ses entreprises qui font augmenter leurs chances de succès (suivi, réseau de contacts, ...).

Deuxièmement, IGM se caractérise dans le secteur du démarrage par sa capacité d'accompagnement financier (participation à plusieurs rondes, plafond d'investissement par entreprise de 5 à 10 M$). Elle est donc en position d'investir jusqu'à la « réussite » de l'entreprise, telle que manifestée par un premier appel public à l'épargne (PAPE), un rachat ou une vente stratégique.

3.4. Orientations

IGM a défini sa niche, le financement de l'innovation technologique, en conformité avec sa raison d'être originale qui visait à accroître le développement de l'innovation technologique au Québec. Étant donné la concentration des activités privées et publiques de R&D sur son territoire, IGM est particulièrement bien positionnée pour servir ce créneau.

L'innovation technologique passe généralement par le démarrage de nouvelles entreprises, sous forme ou non d'essaimage, et le transfert de technologies provenant de l'extérieur du Québec. La réussite des entreprises résultantes demande une capacité d'accompagnement financier et organisationnel. Ces trois orientations découlent directement de sa mission.

L'obtention d'un rendement pour assurer la continuité de son action constitue une quatrième orientation qui découle, elle, implicitement de son statut de société commerciale à capital-actions, et qui n'entre pas en contradiction, car le rendement découle de la réussite des entreprises où elle investit.

Depuis la fondation d'IGM, ses ressources professionnelles ont réussi à établir une expertise reconnue dans le démarrage, le transfert technologique, la mise en valeur d'entreprises technologiques et l'obtention d'un rendement de ses investissements.

3.5. Secteurs d'investissements

Les champs d'intervention d'IGM sont influencés par son engagement envers l'innovation. Aujourd'hui, les secteurs d'innovation les plus dynamiques sur son territoire sont les technologies de l'information (incluant les « .com » et les télécommunications), les sciences de la vie ainsi que certaines technologies industrielles innovantes (optique, nouveaux matériaux, électronique, énergie, environnement et aérospatiale principalement). IGM est d'ailleurs la seule institution du territoire à faire des investissements significatifs dans le démarrage d'entreprises innovantes dans le secteur industriel.

En terme de nombre d'investissements, chacun de ces secteurs représente grosso modo un tiers du portefeuille. La pondération différente du portefeuille en dollars reflète le fait que les investissements dans le secteur des sciences de la santé nécessitent de plus forts montants, de par l'intensité relativement plus grande de l'effort de recherche initialement nécessaire.

Par secteur d'activité économique, le portefeuille d'IGM se répartit de la façon indiquée sur le tableau ci-dessous.

La Société a l'intention de maintenir cette diversification car elle permet de répartir le risque dans des industries ayant des potentiels de rendement qui ne suivent pas les mêmes cycles, et qui partent de principes différents. D'autre part, cette répartition reflète bien le tissu industriel de son territoire et les besoins qui s'y expriment en terme de demandes.

3.6. Clientèles cibles

IGM investit essentiellement dans l'innovation technologique. Ses clientèles cibles comprennent, pour les nouveaux investissements, des entreprises en démarrage (environ 66%), des entreprises nées d'un transfert technologique de l'extérieur du Québec (environ 12%) et des entreprises existantes souhaitant financer le développement d'une nouvelle innovation technologique. La Société entend maintenir cette répartition.

Les entreprises déjà en portefeuille constituent évidemment sa quatrième clientèle cible pour les réinvestissements, IGM participant en moyenne à deux rondes de financement supplémentaires.

Les nouvelles entreprises en démarrage sont pour la plupart le résultat des types d'initiatives suivantes:

- des essaimages (« spin-off ») de grandes entreprises
- des essaimages des universités ou des centres de recherche
- des projets de jeunes techno-entrepreneurs de la région

La Société entend intervenir de façon proactive auprès de ces clientèles mais pas au niveau de leur répartition. Sa façon d'intervenir à ce niveau inclut la participation financière à des organismes agissant au stade de prédémarrage, avec comme objectif d'accroître le taux de réussite des projets.

Les nouvelles entreprises nées d'un transfert de technologie ont généralement la forme suivante :

- une filiale, généralement spécialisée dans la R&D, de la firme externe;
- la constitution d'une firme au Québec rapatriant toutes les activités de la firme externe;
- la constitution d'une firme au Québec et la conversion de la firme externe en filiale;

Répartition du portefeuille par secteur

	En nombre d'investissements			En dollars		
Secteur	1997-1998	1998-1999	(prévu) 1999-2000	1997-1998	1998-1999	(prévu) 1999-2000
Science de la santé	28%	34%	33%	42%	42%	41%
Technologies de l'information	37%	37%	34%	32%	31%	30%
Technologies industrielles	35%	29%	33%	26%	27%	29%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

La Société privilégie la constitution d'une firme au Québec, dans la mesure où cela est négociable.

Les principales régions d'origine des transferts sont les suivantes :

- les autres provinces canadiennes;
- la France;
- les États-Unis.

La Société entend maintenir ces territoires de prédilection pour la recherche de transferts technologiques.

3.7. Types d'instrument financier

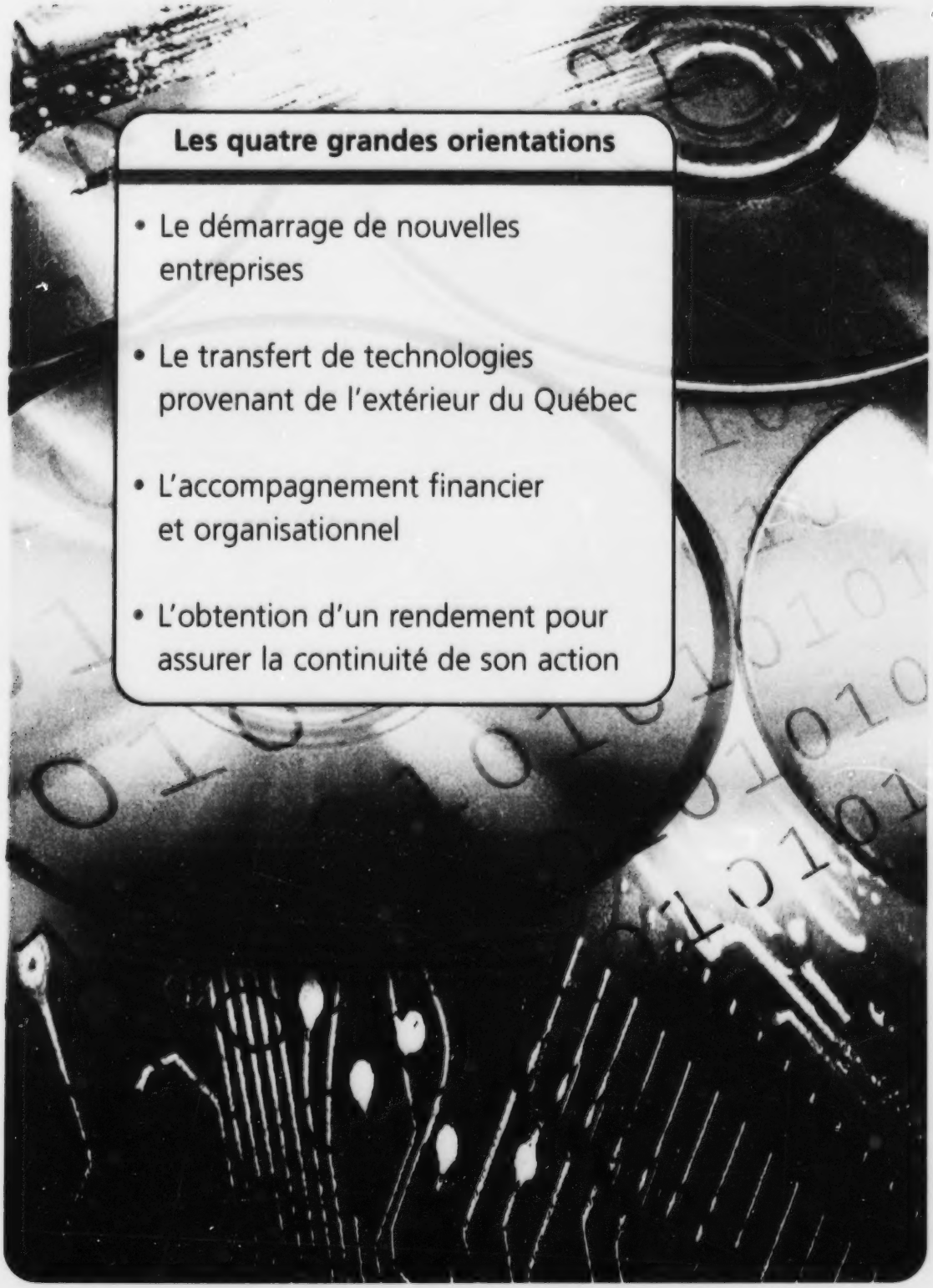
La Société privilégie l'investissement sous forme de capital-actions ordinaires. Ce type d'instrument financier est bien adapté à la situation de sociétés en démarrage ne générant pas de flux monétaire tout en permettant d'autre part à la Société de profiter de l'appréciation éventuelle, et parfois substantielle, de son placement. La Société utilise également des actions privilégiées et des débentures, en particulier pour éviter de prendre des participations trop élevées lors d'une ronde d'investissement donnée, ou en fonction des négociations avec les syndicats financiers. On doit noter cependant qu'une part importante de ces instruments sont des titres convertibles en actions-ordinaires, au gré de la Société, généralement lors de la ronde suivante de financement.

La Société effectue aussi des prêts temporaires à court terme pour répondre aux besoins des entrepreneurs en attente d'autres formes d'investissement ("bridge financing") ou en cas d'urgence.

La Société pense que la répartition présentée ci-dessous ne devrait pas changer de façon significative.

Répartition du portefeuille d'IGM par type d'instruments financiers

	1997-1998	1998-1999	1999-2000 (prévu)
Capital-actions ordinaires	75,3%	73,7%	72,2%
Capital-actions privilégiées	8,7%	8,6%	9,8%
Prêts et débentures	16,0%	17,5%	17,9%
Bons de souscription	0,0%	0,2%	0,1%
Total	100%	100%	100%



Les quatre grandes orientations

- Le démarrage de nouvelles entreprises
- Le transfert de technologies provenant de l'extérieur du Québec
- L'accompagnement financier et organisationnel
- L'obtention d'un rendement pour assurer la continuité de son action

4. OBJECTIFS OPÉRATIONNELS

4.1. Placements en capital de risque

La Société prévoit que le nombre de demandes d'investissement devrait se poursuivre au même rythme, soit entre 250 et 300 par année. De ce nombre, environ 35 sont des demandes de réinvestissement, ce qui donne un taux d'acceptation pour les nouvelles demandes de 1 sur 10, soit environ 10%. Ce taux correspond à notre avis à une situation de relatif équilibre entre la demande et l'offre sur le territoire de la Société, ce que l'analyse de la situation externe à la section 3.1 tend à confirmer.

Dans ce contexte, la Société croit qu'elle doit maintenir un volume d'investissement de l'ordre de 65M$ par année, répartis entre 25 nouveaux investissements et 25 à 35 réinvestissements.

La Société prévoit des désinvestissements basés sur un taux de rotation du portefeuille fixé à sept ans. C'est-à-dire que la Société entend réaliser son investissement dans une entreprise après une présence moyenne de 7 ans dans son portefeuille.

Le tableau ci-dessous résume nos objectifs de placement en capital de risque pour les 3 prochaines années.

- Nous prévoyons augmenter la valeur comptable du portefeuille de 110 millions $ sur les 3 années du plan, le faisant passer de 210 à 320 millions $. La Société devrait alors compter au maximum 150 sociétés en portefeuille.

- Ces investissements résulteront en besoins de capital-actions additionnels de 107,5 millions $. Nous prévoyons donc que l'enveloppe totale de 350 millions en capital-actions sera entièrement souscrite en 2003-2004. Par la suite, la Société pourra maintenir le même rythme à partir des fonds générés par ses dispositions.

- Le tableau prend en compte un volume de désinvestissements, incluant les gains sur disposition, basé sur le taux de rotation du portefeuille et l'objectif de rendement de la Société.

Évolution du portefeuille de la Société

	1999-2000 projeté $	2000-2001 budgété $	2001-2002 planifié $	2002-2003 planifié $
Placements de capital de risque au début	162 948 067	210 000 000	255 770 000	288 000 000
Investissements de l'exercice	65 500 000	65 770 000	70 267 997	66 193 954
Dispositions de l'exercice	(21 448 067)	(22 500 0000)	(41 037 997)	(37 093 954)
Gains sur dispositions	13 000 000	6 000 000	7 000 000	7 000 000
Provisions pour moins values	(10 000 000)	(3 500 000)	(4 000 000)	(4 100 000)
Placements de capital de risque à la fin	210 000 000	255 770 000	288 000 000	320 000 000

Évolution de l'avoir des actionnaires

	1999-2000 projeté $	2000-2001 budgeté $	2001-2002 planifié $	2002-2003 planifié $
Capital-actions				
Capital actions au début de l'exercice	194 948 000	214 948 000	257 155 220	288 000 000
Capital-actions émis au cours de l'exercice	20 000 000	42 207 220	30 844 780	34 504 295
Capital-actions à la fin de l'exercice	214 948 000	257 155 220	288 000 000	322 504 295
Bénéfices non répartis				
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	4 492 243	6 326 329	7 165 424	8 850 079
Bénéfices net de l'exercice	1 834 086	839 095	1 684 655	2 077 380
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	6 326 329	7 165 424	8 850 079	10 927 459
Avoir des actionnaires à la fin de l'exercice	*221 274 329*	*264 320 644*	*296 850 079*	*333 431 755*

4.2. Rendement annuel moyen

Pour assurer la continuité des opérations de la Société, soit maintenir le rythme et le volume d'investissements proposés, la Société doit réaliser un rendement minimum annuel moyen de 13,5% sur les trois années du plan. Ce rendement a été calculé en tenant compte du coût de l'argent et des frais d'opération de la Société, avec une marge permettant d'assurer la continuité de son action lorsque le capital-actions aura été entièrement souscrit. Il pourra varier en fonction du coût de l'argent et de la situation des marchés publics.

4.3. Pondération du portefeuille

Au niveau de la pondération du portefeuille, nos objectifs sont de:

- maintenir à 70% au minimum la part des placements en actions ordinaires et en titres convertibles;
- maintenir la part des démarrages dans les nouveaux investissements à plus de 66%;
- maintenir la part des transferts technologiques dans les nouveaux investissements à environ 12% ;
- continuer à investir dans les trois secteurs technologiques existants tout en ajustant annuellement la pondération entre les secteurs en fonction de la demande dans chacun d'entre eux et de leur rendement respectif ;
- réaliser au moins trois des nouveaux investissements prévus annuellement dans la région de l'Outaouais.

4.4. Frais de gestion

La Société entend maintenir une performance exceptionnelle au niveau de l'efficacité et de l'efficience de son action. En pourcentage du capital sous gestion, notre objectif est de maintenir les frais de gestion en deçà de la norme de l'industrie qui est de l'ordre de 2,5% pour un fonds gérant plus de 100 M$, et en considérant que le portefeuille de la Société compte un plus grand nombre de compagnies à cause de son orientation privilégiant les entreprises en démarrage

4.5. Autres objectifs

La Société entend réaliser un certain nombre d'objectifs qualitatifs au cours des prochaines années afin d'améliorer ses services aux entrepreneurs et de répondre aux nouveaux besoins émergeants Elle entend, en particulier :

- Continuer la mise en place des systèmes administratifs et informatiques requis pour améliorer et optimiser le fonctionnement d'IGM et le suivi des dossiers;

- Améliorer son temps de réponse aux nouvelles demandes, en particulier dans le secteur des technologies de l'information, où ce facteur est critique;

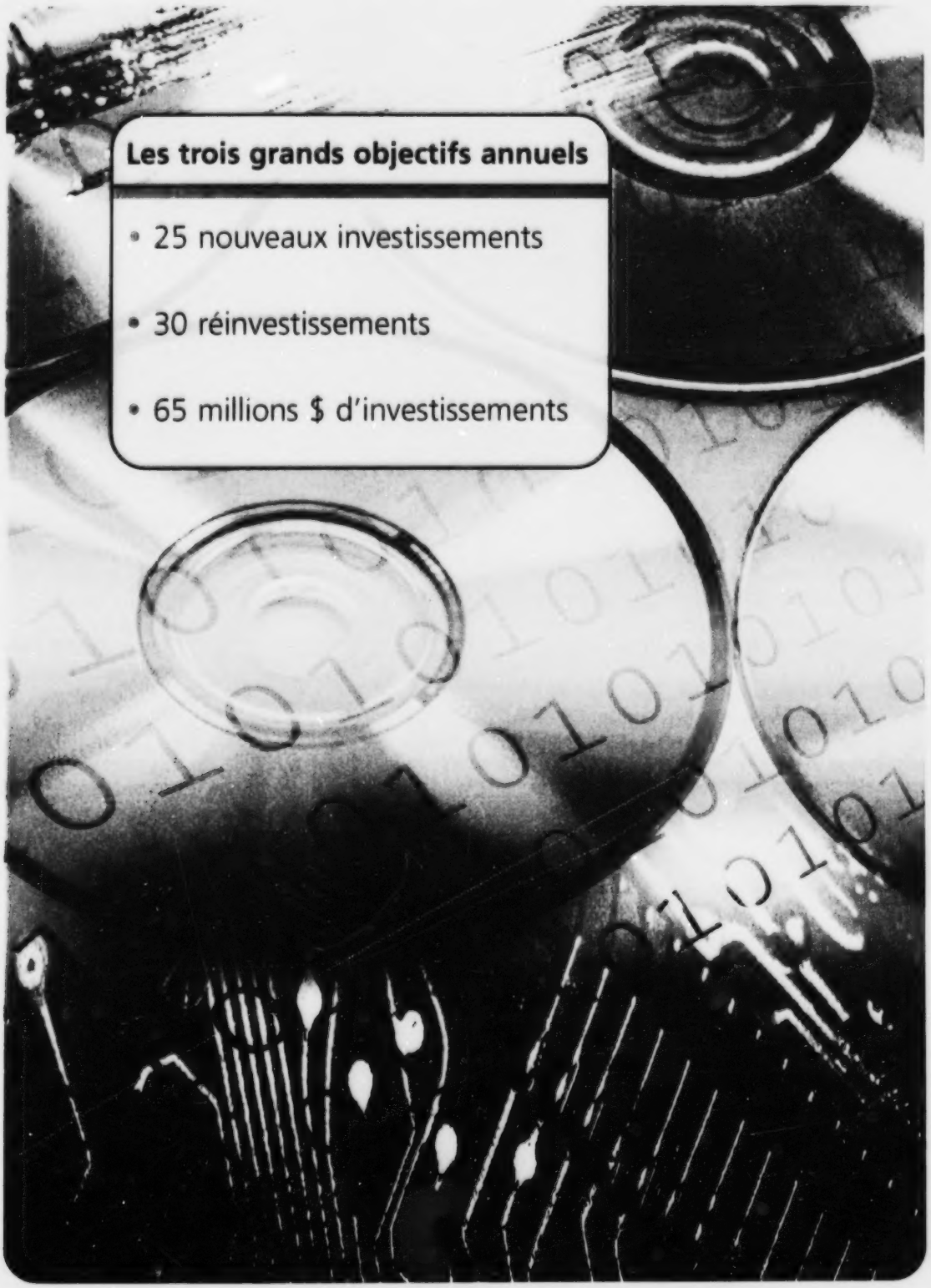
- Adapter ses pratiques et développer si requis de nouvelles approches dans le financement des entreprises afin de répondre aux nouveaux besoins exprimés et afin d'augmenter les chances de réus site des entreprises de son portefeuille;

- Poursuivre le développement de son réseau d'affaires et financier afin d'en faire bénéficier les entreprises de son portefeuille;

- Mettre en place les moyens requis pour attirer, conserver et former une équipe de haut niveau afin de mieux rencontrer sa mission et desservir sa clientèle dans un environnement compétitif;

- Accroître la visibilité et améliorer la notoriété d'IGM chez les publics cibles afin de mieux les desservir;

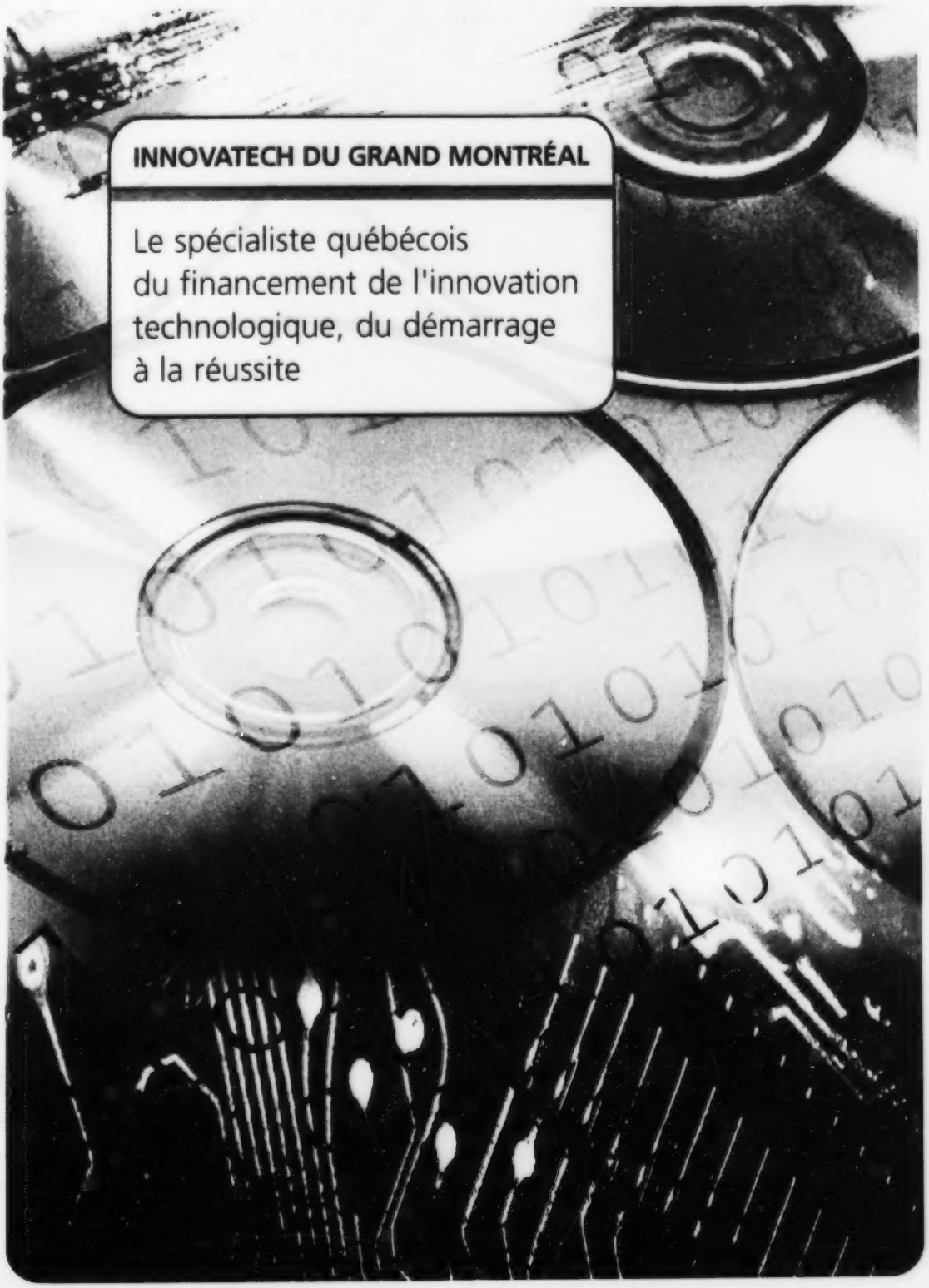
- Contribuer, par des actions appropriées au-delà de ses activités d'investissement, au développement économique du Québec.


Les trois grands objectifs annuels
• 25 nouveaux investissements
• 30 réinvestissements
• 65 millions $ d'investissements

5. INDICATEURS DE PERFORMANCE

Les principaux indicateurs retenus par la Société pour évaluer sa performance et la rencontre de ses objectifs sur une base annuelle sont les suivants :

- Volume total d'investissement;
- Nombre de nouveaux investissements;
- Nombre de réinvestissements;
- Pourcentage de démarrages dans les nouveaux investissements;
- Pourcentage de transferts technologiques dans les nouveaux investissements;
- Pourcentage des placements en capital-actions ordinaires et en titres convertibles;
- Rendement annuel;
- Nombre total de demandes traitées;
- Temps de traitement maximal et moyen d'une demande complète;
- Ratio entre les frais d'opérations et le capital sous gestion;
- Pourcentage de la masse salariale consacrée à la formation.


INNOVATECH DU GRAND MONTRÉAL
Le spécialiste québécois
du financement de l'innovation
technologique, du démarrage
à la réussite

6. PRÉVISIONS FINANCIÈRES

REVENUS ET DÉPENSES
BUDGET PROFORMA
POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE :

	PROJETÉ AU 31 MARS 2000 $	BUDGÉTÉ AU 31 MARS 2001 $	PLANIFIÉ AU 31 MARS 2002 $	PLANIFIÉ AU 31 MARS 2003 $
REVENUS				
Subvention du gouvernement du Québec	18 854	-	-	-
Intérêts sur dépôts bancaires et placements temporaires	900 000	350 000	400 000	450 000
Revenus provenant des placements de capital de risque et des autres placements	1 300 000	1 933 000	2 567 000	3 200 000
Gains sur disposition de placements	13 000 000	6 000 000	7 000 000	7 000 000
	15 218 854	8 283 000	9 967 000	10 650 000
DÉPENSES D'OPÉRATION				
Traitements et avantages sociaux	1 848 444	2 210 220	2 431 242	2 524 366
Services professionnels & contractuels	400 000	372 122	409 335	430 268
Loyers assurances et taxes municipales	300 000	328 800	335 376	342 084
Communications	320 000	400 000	440 000	484 000
Téléphones et messageries	70 844	71 000	74 550	78 278
Déplacement et développement des affaires	180 943	201 000	211 050	221 603
Frais de bureau	114 537	104 568	109 796	110 286
Amortissement des immobilisations	114 000	194 375	204 094	209 299
Formation	20 000	39 820	43 802	48 181
Autres	16 000	22 000	23 100	24 255
	3 384 768	3 943 905	4 282 346	4 472 620
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	11 834 086	4 339 095	5 684 655	6 177 380
DÉPENSES RELIÉES AUX INVESTISSEMENTS:				
Provision pour moins values sur placements de capital de risque	10 000 000	3 500 000	4 000 000	4 100 000
	10 000 000	3 500 000	4 000 000	4 100 000
BÉNÉFICE NET	1 834 086	839 095	1 684 655	2 077 380

BILAN PROFORMA

	PROJETÉ AU 31 MARS 2000 $	BUDGÉTÉ AU 31 MARS 2001 $	PLANIFIÉ AU 31 MARS 2002 $	PLANIFIÉ AU 31 MARS 2003 $
ACTIF À COURT TERME				
Encaisse	459 329	465 519	495 698	386 655
Placements temporaires - au coût	9 500 000	6 800 000	6 700 000	11 200 000
Débiteurs	1 400 000	1 200 000	1 540 000	1 700 000
Dépôts et frais payés d'avance	90 000	94 500	99 225	104 186
	11 449 329	8 560 019	8 834 923	13 390 841
ACTIF À LONG TERME				
Placements de capital de risque	210 000 000	255 770 000	288 000 000	320 000 000
Immobilisations	300 000	490 625	515 156	540 914
	210 300 000	256 260 625	288 515 156	320 540 914
TOTAL DE L'ACTIF	221 749 329	264 820 644	297 350 079	333 931 755
PASSIF ET AVOIR DE L'ACTIONNAIRE				
PASSIF À COURT TERME				
Créditeurs et frais courus	475 000	500 000	500 000	500 000
	-	-	-	-
TOTAL DU PASSIF	475 000	500 000	500 000	500 000
AVOIR DE L'ACTIONNAIRE				
Capital-actions	214 948 000	257 155 220	288 000 000	322 504 295
Bénéfices non répartis / (Déficit)	6 326 329	7 165 424	8 850 079	10 927 460
Capital net sous gestion	221 274 329	264 320 644	296 850 079	333 431 755
TOTAL DU PASSIF ET DE L'AVOIR DE L'ACTIONNAIRE	221 749 329	264 820 644	297 350 079	333 931 755

ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE PROFORMA
POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE:

	BUDGÉTÉ AU 31 MARS 2001 $	PLANIFIÉ AU 31 MARS 2002 $	PLANIFIÉ AU 31 MARS 2003 $
Activités d'exploitation			
Bénéfice net	839 095	1 684 655	2 077 380
Éléments sans incidences sur les liquidités:			
Gains sur disposition de placements	(6 000 000)	(7 000 000)	(7 000 000)
Amortissement de la subvention du gouvernement	-	-	-
Amortissement des immobilisations	194 375	204 094	209 299
Provision pour moins values	3 500 000	4 000 000	4 100 000
	(1 466 530)	(1 111 251)	(613 321)
Variation des éléments d'actifs et de passifs liés à l'exploitation	220 500	(344 725)	(164 961)
Liquidités provenant des activités d'exploitation	*(1 246 030)*	*(1 455 976)*	*(778 282)*
Activités de financement			
Emission de capital actions	42 207 220	30 844 780	34 504 295
Liquidités provenant des activités de financement	*42 207 220*	*30 844 780*	*34 504 295*
Activités d'investissement			
Produits de disposition de placements	22 500 000	41 037 997	37 093 954
Acquisitions d'immobilisations	(385 000)	(228 625)	(235 057)
Placements de capital de risque	(65 770 000)	(70 267 997)	(66 193 954)
Liquidités utilisées pour les activités d'investissement	*(43 655 000)*	*(29 458 625)*	*(29 335 056)*
Augmentation (diminution) des liquidités	(2 693 810)	(69 821)	4 390 957
Liquidités au début	9 959 329	7 265 519	7 195 698
Liquidités à la fin (Encaisse et placements temporaires)	7 265 519	7 195 698	11 586 655
Encaisse	465 519	495 698	386 655
Placements temporaires	6 800 000	6 700 000	11 200 000
	7 265 519	7 195 698	11 586 655

Territoire d'intervention de la Société Innovatech du Grand Montréal

Communauté urbaine de Montréal

Communauté urbaine de l'Outaouais

Municipalité régionale de comté d'Argenteuil

Municipalité régionale de comté de Beauharnois-Salaberry

Municipalité régionale de comté de Champlain

Municipalité régionale de comté de D'Autray

Municipalité régionale de comté de Deux-Montagnes

Municipalité régionale de comté de Joliette

Municipalité régionale de comté de Lajemmerais

Municipalité régionale de comté de La Rivière-du-Nord

Municipalité régionale de comté de L'Assomption

Municipalité régionale de comté de La Vallée-de-la-Gatineau

Municipalité régionale de comté de La Vallée-du-Richelieu

Municipalité régionale de comté du Bas-Richelieu

Municipalité régionale de comté du Haut-Richelieu

Municipalité régionale de comté du Haut-Saint-Laurent

Municipalité régionale de comté des Collines-de-l'Outaouais

Municipalité régionale de comté des Jardins-de-Napierville

Municipalité régionale de comté des Laurentides

Municipalité régionale de comté des Maskoutains

Municipalité régionale de comté des Moulins

Municipalité régionale de comté des Pays-d'en-Haut

Municipalité régionale de comté de Matawinie

Municipalité régionale de comté de Montcalm

Municipalité régionale de comté de Papineau

Municipalité régionale de comté de Pontiac

Municipalité régionale de comté de Roussillon

Municipalité régionale de comté de Rouville

Municipalité régionale de comté de Thérèse-De-Blainville

Municipalité régionale de comté de Vaudreuil-Soulanges

Ville de Laval

Ville de Mirabel

Annexe A

Liste des entreprises
au 31 janvier 2000

SCIENCES DE LA VIE

Angiogène
BioCapital
Bioma Recherche
BioMep
Biorthex
Biosignal
Biotech Cardio-Vision
Biovet
Chronogen
Compatigène
Conjuchem
Cryocath Technologies
Exogen Neurosciences
GIST Brocades/Bio-Intermediair
Haemacure Corporation
Intellivax International
Iso Tech Design Canada
Labopharm
Laboratoires Paladin
LMS Labor Management Systems
MDS Associés-Neuroscience
Methylgene
Mycota Biosciences
Neurochem
Nexia Biotechnologies
Origenix Technologies
Pharma Laser
Pharmacor
Procréa Biosciences
Quantum Biotechnologies
RTP Pharma
SignalGene
Spinex International
T2C2/BIO
Technologies Ibex
UltraVision

TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION ET DES COMMUNICATIONS

AstralTech
AVeL-TECH
Cescom
Codagen Technologies
Cognicase
Corporation Locus Dialogue
Fun Key Studios
G & A Imagerie
Haptic Technologies
Imatex Communications
Ixia
Lateral Logic inc. / MathEngine PLC
Les Logiciels Machina Sapiens
Metaquest Software
MiroTech Microsystèmes
NetPCS Networks
Nova Expertise Solutions (1998)
Opal-RT Technologies
Pad Systems Technologies
PCS Innovations
Perfectimm
Proksim Software
ProVance Technologies
ServicePlus Corporation
Simpler Networks
Solutions de gestion Plannsoft
Strategy First
Systemcorp ALG
Systèmes M3I
T2C2 / INFO
Teamsoft
Technologie M3I / Cycomm.
Technologies Ad Opt
Technologies Novimage
Tecsys
Toon Boom Technologies
Touchtunes Digital Jukebox
Virtual Prototypes
VisualMed
Wavephore
Zone Web

TECHNOLOGIES INDUSTRIELLES

Aérospatiale Recherches et Technologies
Air Data
ALFT
ATCorp.
C/D/N/ Isotopes
Clemex Technologies
Cortex Machina
Domotique Secant
E.QU.I.P. International
Ecolux
F.T.N.I.
G.I.E. Technologies
Groupe TEI
GSI Environnement
H2Tech
H Power Corporation
La Compagnie Marconi Canada
Les Bras Manipulo
Les Laminés C-Tek
Les Plastiques Novoplas
MicroSystèmes de Mesures
Nitrex Métal
Noble Digital Dental System
Papier Laurentide
Pelican International
Polymer Source
Pyrogénésis
Q-Mar
Recherche 2000
Silonex
Solvision
Spoltech
Suralform
Tétra Technologies
Thermal Retrieval Systems
Thermonic
Velan